

نوفمبر
٢٠١٢

الجزيرة كابيتال
ALJAZIRA CAPITAL الجزيرة للأسواق المالية

التعليق على نتائج الربع الثالث ٢٠١٢

قطاعات الزراعة،
الصناعات الغذائية،
والتجزئة السعودية

الرجاء قراءة إعلان إخلاء المسؤولية على ظهر التقرير
جميع حقوق الطبع محفوظة

إدارة الأبحاث
تقارير الشركات

إدارة الأبحاث

مساعد المدير العام - الأبحاث
عبدالله علاوي
+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٢٧٥
a.alawi@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
سيد تيمور أختر
+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٢٧١
s.akhtar@aljaziracapital.com.sa

محلل
صالح القعيطي
+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٢٥٣
s.alquati@aljaziracapital.com.sa

مدير عام ادارة الوساطة
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١ ٢٢٥٦٠٠٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد- رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljaziracapital.com.sa

مدير المنطقة الوسطى
سلطان المطوع
+٩٦٦ ١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

مدير المنطقة الغربية والجنوبية
عبدالله المصباحي
+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٤٠٤
a.almisbahi@aljaziracapital.com.sa

مدير المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
عبدالله الرهيط
+٩٦٦ ٦ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

إدارة الوساطة والمراكز الاستثمارية

قطاع الزراعة والصناعات الغذائية والتجزئة في المملكة العربية السعودية

تحديث النتائج الربع الثالث - ٢٠١٢

تحديث نتائج القطاع

- استمر قطاع الزراعة والصناعات الغذائية والتجزئة في المملكة في اعتماده لتحقيق النمو في نتائج الربع الثالث لعام ٢٠١٢ على المواسم التالية:
 - ◀ خلال موسم شهر رمضان المبارك زاد الطلب على المواد الغذائية مما نجم عنه زيادة في الكميات المباعة. الأمر الذي أثر إيجاباً على منتجي المواد الغذائية بكافة أنواعها وعلى شركات التجزئة ومحال البقالة خلال الربع محل المراجعة.
 - ◀ شهد موسم العيد زيادة في مشتريات الملابس الجديدة على مختلف الأزياء إلا أن متاجر التجزئة للأزياء المحلية لاقت رواجاً أكثر.
 - ◀ يعتبر هذا الربع محل المراجعة موسم العودة للمدارس وبداية لموسم أكاديمي جديد داخل المملكة. ولذلك فقد شهد الطلب على قرطاسية مدارس زيادة كبيرة في متاجر التجزئة المتخصصة في المملكة مثل متاجر تجزئة الكتب المدرسية والقرطاسية.
 - تتبنى المملكة سياسة ثابتة في تسعير منتجات الألبان، ولذلك بقيت متوسط أسعار منتجات الألبان ضمن مستوياتها، إلا أن أسعار التصدير شهدت زيادة وذلك توافقاً مع الأسواق العالمية. وعلى الجانب الآخر إن سياسة تسعير قرطاسية المدارس والملابس داخل المملكة أكثر مرونة وتخضع لتوجهات واستراتيجيات محلات التجزئة. ولذلك فإننا نتوقع زيادة في متوسط الأسعار على أساس سنوي بنسبة ١,٤% في قرطاسية المدارس وبنسبة ٢,٣% في الملابس خلال الربع محل المراجعة.
- ومما يجدر الإشارة إليه، فإن عملية احتساب متوسط الأسعار قد تمت بناء على شركات القطاعات المعنية و التي تقع في إطار تغطيتنا
- نعتقد أن هذه القطاعات (التي تقع في إطار تغطيتنا) ستستمر في النمو على أساس سنوي في الربع الرابع لعام ٢٠١٢: على إثر الإجراءات التوسعية منذ بداية العام ولغاية تاريخه سواء أكانت جغرافية أم إنتاجية كإضافة خط إنتاجي جديد وباحتمال إطلاق إصدارات جديدة من الأجهزة الإلكترونية (على الأخص الهواتف الذكية) مثل متاجر تجزئة الأجهزة الإلكترونية.

شركة جرير للتسويق (جرير) - المحافظة على تقييم "محايد"

- إن الانخفاض الطفيف في تقديرات مؤشرات الشركة المالية المهمة (كما مبين في الجدول أدناه) يعود أساساً إلى تعديل الأثر المالي المترتب على إدراج أي فون-٥ حيث لم يتم إطلاقه رسمياً في المملكة وفي حين أخذ ذلك بعين الاعتبار في تقديراتنا المبدئية في بداية الربع الرابع لعام ٢٠١٢.
- ومن جانب التقييم، فقد قمنا بتعديل هيكل رأسمال الشركة والتدفق النقدي لها، وذلك بناء على النتائج المالية للربع الثالث لعام ٢٠١٢، ولذلك فقد توصلنا إلى سعر مستهدف محدث لسهم الشركة للاثني عشر شهراً قادمة يصل إلى ١٥٤,٨ ريال سعودي. أي أن السهم يتم تداوله بسعر يبلغ ١٥٥,٥ ريال سعودي (كما في ١٨ نوفمبر ٢٠١٢) وبنسبة ارتفاع تصل إلى ٠,٤٪ عن السعر المستهدف لسهم الشركة. ولذلك فإننا نحافظ على تقييمنا للسهم على أساس "محايد"

تحديث التوقعات المالية

جميع المبالغ بالمليون ريال سعودي (مالم يذكر) خلاف ذلك	التوقعات السابقة ٢٠١٢	التوقعات المحدثة ٢٠١٢	التغير في التوقعات
المبيعات	٤,٧٤٢	٤,٦١٤	-٢,٧٪
تكلفة المبيعات	(٤,٠٣٤)	(٣,٩١٣)	-٣,٠٪
الأرباح الاجمالية	٧٠٨	٧٠١	-١,٠٪
الهامش الاجمالي	١٤,٩٪	١٥,٢٪	-٠,٤٪
الربح التشغيلي	٥٧٢	٥٧٠	-٠,٤٪
الهامش التشغيلي	١٢,١٪	١٢,٣٪	-٠,٤٪
صافي الأرباح	٥٧٨	٥٧٥	-٠,٤٪
صافي الهامش	١٢,٢٪	١٢,٥٪	-٠,٤٪
ربح السهم (ريال سعودي)	٩,٦	٩,٦	

المصدر: الجزيرة كابيتال

شركة أسواق عبد الله العثيم (العثيم) - المحافظة على تقييم "زيادة المراكز"

- إن زيادة تقديرنا لأرباح عام ٢٠١٢ يعود أساساً إلى تعديل مصادر الدخل الأخرى وذلك بحسب النتائج المالية للربع الثالث لعام ٢٠١٢. وفي حين جاءت تقديرات باقي المؤشرات المالية المهمة متوافقة مع تقديراتنا السابقة لها لعام ٢٠١٢.
- إن إدراج النتائج المالية للربع الثالث لعام ٢٠١٢ قادنا إلى التوصل إلى سعر مستهدف محدث لسهم الشركة للاثني عشر شهراً القادمة باستخدام نموذج خصم التدفقات النقدية بما يبلغ ٩٨,٧٥ ريال سعودي؛ بما يشير أن للسهم لديه فرصة للارتفاع بنسبة ١٩,٠٪ عن مستوى سعر السهم الحالي والبالغ ٨٣,٠ ريال سعودي (كما في ١٨ نوفمبر ٢٠١٢)، ولذلك فإننا نحافظ على تقييمنا للسهم على "زيادة المراكز".

تحديث التوقعات المالية

جميع المبالغ بالمليون ريال سعودي (مالم يذكر) بنذر خلاف ذلك	التوقعات السابقة ٢٠١٢	التوقعات المحدثة ٢٠١٢	التغير في التوقعات
المبيعات	٤,٣٢٧	٤,٣٢٧	-٢,١٪
تكلفة المبيعات	(٤,٠١٣)	(٣,٩٢٧)	-٢,١٪
الأرباح الاجمالية	٣١٤	٣١٠	-١,٣٪
الهامش الاجمالي	٧,٣٪	٧,٢٪	-١,٦٪
الربح التشغيلي	١٤٣	١٤١	-١,٦٪
الهامش التشغيلي	٣,٣٪	٣,٣٪	-٥,٣٪
صافي الأرباح	١٤٧	١٥٥	٥,٣٪
صافي الهامش	٣,٤٪	٣,٦٪	٥,٣٪
ربح السهم (ريال سعودي)	٦,٥	٦,٩	

المصدر: الجزيرة كابيتال

شركة فواز عبد العزيز الحكير (الحكير) - رفع التقييم الى "زيادة المراكز"

- إن زيادة تقديرنا للبيانات المالية للحكير لعام ٢٠١٢ يعود أساساً إلى إدراج أثر استحواذ مجموعة نسك والتي استكملت في سبتمبر ٢٠١٢. ومما يجدر ذكره أن زيادة تقديرنا لهوامش ربحية الشركة يعود أساساً إلى الآثار المترتبة على تطبيق طريقة التكلفة المباشرة الجديدة خلال الربع محل المراجعة (يرجى الرجوع إلى تقرير نظرة موجزة للنتائج المالية للشركة عن الربع الأول لعامي ٢٠١٢ و ٢٠١٣).
- ولذلك فقد قمنا بتعديل تقييمنا وتوصلنا إلى سعر مستهدف للاثني عشر شهراً القادمة بما يبلغ ١٠٩,٣ ريال سعودي (أي بزيادة تبلغ ٣٠,٦٪ عن السعر المستهدف السابق للاثني عشر شهراً والذي بلغ ٨٣,٧ ريال سعودي). أي ما يشير إلى أن للسهم فرصة للارتفاع بما يصل إلى ١٢,١٪ عن مستوى السعر الحالي للسهم والبالغ ٩٧,٥ ريال سعودي (كما في ١٨ نوفمبر ٢٠١٢، ولذلك فإننا نرفع من تقييمنا للسهم إلى "زيادة المراكز".

تحديث التوقعات المالية

التغير في التوقعات	التوقعات المحدثة ٢٠١٢	التوقعات السابقة ٢٠١٢	جميع المبالغ بالمليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)
٪٢٥,٣	٤,٣٧٦	٣,٤٩٢	المبيعات
٪٦٤,٢	(٣,٣٢٨)	(٢,٠٢٧)	تكلفة المبيعات
٪٢٨,٥-	١,٠٤٨	١,٤٦٥	الأرباح الاجمالية
	٪٢٣,٩	٪٤٢,٠	الهامش الاجمالي
٪٥٢,٠	٧١٢	٤٦٨	الربح التشغيلي
	٪١٦,٣	٪١٣,٤	الهامش التشغيلي
٪٤٥,٣	٦٧١	٤٦٢	صافي الأرباح
	٪١٥,٣	٪١٣,٢	صافي الهامش
	٩,٦	٦,٦	ربح السهم (ريال سعودي)

المصدر: الجزيرة كابيتال

شركة المراعي (المراعي) - المحافظة على تقييم "محايد"

- جاءت النتائج المالية للشركة في الربع الثالث لعام ٢٠١٢ متوافقة مع تقديراتنا لها، ولذا فلم نقوم بإجراء أية تعديلات مهمة لبيانات الشركة المالية لعام ٢٠١٢ (كما هو مبين في الجدول أدناه). مما أدى إلى بقاء السعر المستهدف لسهم الشركة للاثني عشر شهراً القادمة باستخدام نموذج خصم الدفعات النقدية حول مستوى ٦٥,٣ ريال سعودي، مما يشير إلى أن السهم يتم تداوله بسعر ٦٨,٠ ريال سعودي (كما في ١٨ نوفمبر ٢٠١٢) بنسبة ارتفاع يصل إلى ٤,٠٪ عن السعر المستهدف لسهم الشركة. ولذلك فإننا نحافظ على تقييمنا للسهم على أساس "محايد"

تحديث التوقعات المالية

التغير في التوقعات	التوقعات المحدثة ٢٠١٢	التوقعات السابقة ٢٠١٢	جميع المبالغ بالمليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)
٪٠,٣-	٩,٩٠٨	٩,٩٣٥	المبيعات
٪٠,٦-	(٦,٣٧٠)	(٦,٤٠٦)	تكلفة المبيعات
٪٠,٣	٣,٥٣٨	٣,٥٢٩	الأرباح الاجمالية
	٪٢٥,٧	٪٢٥,٥	الهامش الاجمالي
٪٠,٩-	١,٦٢٤	١,٦٣٩	الربح التشغيلي
	٪١٦,٤	٪١٦,٥	الهامش التشغيلي
٪٠,٥-	١,٤٠٧	١,٤١٥	صافي الأرباح
	٪١٤,٢	٪١٤,٢	صافي الهامش
	٣,٥	٣,٥	ربح السهم (ريال سعودي)

المصدر: الجزيرة كابيتال

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة اصلي و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول للأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.

٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.

٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.

٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته/رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيده هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الأفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير، كما لم يكن لدى إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية أية معلومات وقت إعداد هذا التقرير تفيد بوجود مصالح مشتركة سواء بشكل مباشر أو غير مباشر بين الشركة / الشركات محل البحث في التقرير وبين أعضاء مجلس الإدارة و/أو الإدارة التنفيذية و/أو الموظفين في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أية شركة أخرى من شركات مجموعة بنك الجزيرة. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.



إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: المساعدية - طريق المدينة، ص.ب. ٦٢٧٧ جدة ٢١٤٤٢ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠٢-٦٦٩٢٦٦٩ فاكس: ٠٢-٦٦٩٧٧٦١